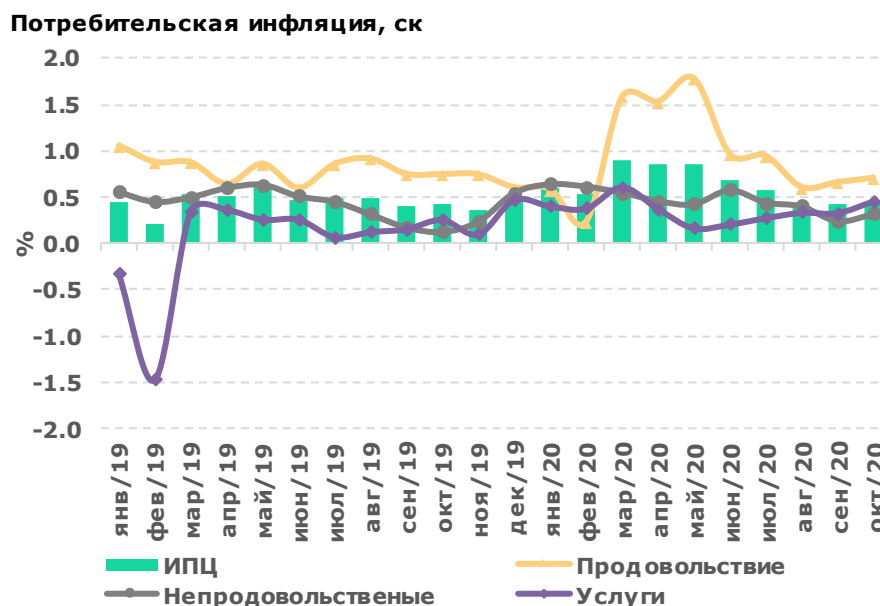


4 ноября 2020 г.

Инфляция в октябре ожидаемо ускорилась

Инфляция в октябре ускорилась до 0.6% м/м с 0.3% м/м в предыдущем месяце. В годовом выражении рост цен повысился до 7.1% с сентябрьского уровня в 7%. Уровень инфляции в октябре соответствовал показателям годичной давности и указывал на продолжение тенденции замедления роста цен обозначившейся со второй половины этого года. Проблемы в экономике, сопровождающиеся повысившимся уровнем безработицы и спадом розничных продаж, а также меры по сдерживанию роста цен со стороны госорганов серьезно ограничивают потенциал ускорения инфляции в текущем году. Мы сохраняем наш прогноз по инфляции на конец текущего года на уровне 7.3% г/г.

По данным Комитета по статистике, инфляция в октябре составила 0.6% м/м (7.1% в годовом выражении). С учетом сезонной коррекции (ск), по нашей оценке, инфляция составила 0.5% м/м (0.4% м/м в предыдущем месяце).



Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам октября повысились на 0.8% м/м (+0.7% м/м ск), обеспечив 0.3пп вклада в инфляцию, чему способствовало подорожание отдельных продуктов, которое отчасти нивелировалось сезонным снижением цен на фрукты и овощи. Подорожали яйца (+10.3% м/м), сахар (+7.1% м/м), крупы (+1.2% м/м), масла и жиры (+3.1% м/м), хлебобулочные и крупы (+0.6% м/м). Снизились цены на фрукты и овощи (-0.7% м/м), рис (-0.2% м/м), мясо птицы (-0.1% м/м).

Цены на непродовольственные товары повысились на 0.6% м/м (+0.3% м/м ск), обеспечив 0.2пп вклада в инфляцию. Повысилась стоимость одежды и обуви (+0.6% м/м), предметов домашнего обихода (+0.7% м/м), моющих и чистящих средств (+0.7% м/м), медикаментов (+0.8% м/м). Понижилась стоимость дизтоплива (-0.1% м/м).

В сфере услуг тарифы подросли на 0.4% м/м (+0.5% м/м ск) при вкладе в рост цен в 0.1пп. Повысились тарифы на услуги ЖКХ (+0.8% м/м), образование (+0.5% м/м), услуги ресторанов и гостиниц (+0.5% м/м). Понижение тарифов отмечалось на услуги транспорта.

Изменение цен на товары и услуги, %

Товар или услуга	Октябрь 2020 г.				Октябрь 2019 г.	
	За месяц	За месяц, ск	С начала года	За 12 месяцев	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	0.6	0.5	5.5	7.1	3.9	5.2
Продовольственные товары	0.8	0.7	8.3	10.7	7.2	7.9
Хлебобулочные и крупы	0.6	0.5	8.9	12.0	12.8	14.0
Мясо	0.4	0.2	8.3	9.5	12.0	13.8
Фрукты и овощи	-0.7	0.4	5.7	13.0	-0.5	7.6
Молочные продукты	0.9	0.5	7.3	9.1	4.7	6.1
Масла и жиры	3.1	2.0	10.7	12.0	3.9	6.2
Непродовольственные товары	0.6	0.3	4.5	5.6	3.8	5.9
Одежда и обувь	0.6	0.3	3.6	5.0	5.3	7.0
Бытовые приборы	0.9	0.8	6.4	7.5	5.1	7.0
Бензин	0.0	-0.5	2.6	2.5	-4.5	-4.6
Дизтопливо	-0.1	-1.3	-3.3	-1.5	-0.7	7.2
Услуги	0.4	0.5	3.0	3.7	-0.1	1.3
Содержание жилья, комуслуги	0.8	0.5	2.1	3.2	-3.7	-3.8
Отдых и культура	0.3	0.4	2.0	2.5	6.1	7.9
Образование	0.5	0.6	2.7	3.8	1.7	1.9
Медицина	0.5	0.6	6.3	7.1	5.7	7.3
Транспорт	-0.1	0.1	3.9	4.6	0.8	2.6
Связь	0.1	-0.1	2.4	2.5	1.0	1.4

В таблице представлены наиболее репрезентативные компоненты ИПЦ

Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

Наше мнение

Инфляция в октябре заметно ускорилась до 0.6% м/м с 0.3% м/м в предыдущем месяце, что соответствует изменению, отмеченному в октябре 2019 года, и свидетельствует о действии сезонного фактора. Продовольственные товары продемонстрировали схожие темпы роста до 0.8% м/м (0% в предыдущем месяце), в сравнении с 0.9% м/м (0.1% в предыдущем месяце) в октябре 2019 года. Тем самым, поведение потребительских цен в текущем году пока не указывает на серьезное изменение динамики в какую-либо сторону в сравнении аналогичным периодом прошлого года.

Проблемы в экономике, сопровождающиеся повышением уровня безработицы, спадом розничных продаж, а также меры по сдерживанию роста цен со стороны госорганов серьезно ограничивают потенциал роста инфляции в текущем году. Ослабление тенге к доллару в октябре на 1.3% было смягчено укреплением тенге к рублю на 1.1%. На фоне постепенной реализации отложенного спроса и вероятного продолжения ослабления тенге мы ожидаем последовательного ускорения роста цен до конца текущего года. Динамика инфляции соответствует нашим ожиданиям. Мы сохраняем наш прогноз по инфляции на конец текущего года на уровне 7.3% г/г.

© 2020 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2020, все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев
Асан Курманбеков
Дмитрий Шейкин
Мадина Метеркулова
Владислав Бенберин

Директор
Макроэкономика
Макроэкономика
Долевые инструменты
Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance